

## Tactical Market Update

### ԱՄՆ-ի տնտեսությունը հակասական ազդանշաններ է ուղարկում

#### Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Եթե ուշադրություն դարձնենք ԱՄՆ-ի ՀՆԱ-ի աճի հեռանկարներին՝ առաջիկա տնտեսական հրապարակումները խոստանում են հատկապես նշանակալից լինել: Այս շաբաթ ներդրողները սպասում են ծառայությունների բիզնես ակտիվության ինդեքսին՝ չորեքշաբթի, իսկ աշխատատեղերի հաշվետվությունը՝ ուրբաթ օրը: Մեր մակրոտնտեսական վերլուծությունը վկայում է բացասական անակնկալների մեծ հավանականության մասին՝ համեմատած ներկայիս կոնսենսուսի կանխատեսումների հետ, ուստի խորհուրդ ենք տալիս զգույշ լինել: Չգալից հետաքրքրություն կառաջացնի նաև Ջեյմս Գալեյի ելույթը տնտեսական հեռանկարների վերաբերյալ ուրբաթ օրը:

Մաքսատուրքերը կլինեն հիմնական ուշադրության կենտրոնում, քանի որ նախատեսվում է 25% մաքսատուրքեր սահմանել Կանադայից և Մեքսիկայից մեկամսյա դադարից հետո, և, հնարավոր է, լրացուցիչ 10% մաքսատուրք Հինաստանի համար, ի լրումն արդեն իսկ սահմանված 10% մաքսատուրքի:

Ի լրումն մակրոտնտեսական իրադարձությունների, շուկայի մասնակիցներին հետաքրքրում են չիպեր արտադրող առաջատար Broadcom (AVGO) և Marvell (MRVL), ինչպես նաև խոշոր մանրածախ Costco (COST) և Target (TGT) հաշվետվությունները: Ներդրողները պետք է հետևեն Broadcom-ի եկամուտների հաշվետվությանը, քանի որ ուժեղ արդյունքները կարող են հանգեցնել կապիտալի վերադարձի կիսահաղորդչային հատվածին, որը տարին թույլ է սկսել: Ընկերությունը շարունակում է մնալ ԱՔ-ի միտումի հիմնական շահառուներից մեկը:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5800-6100 միավորի միջակայքում: Միջնաժամկետ միտումը պահպանվում է դեպի վեր, սակայն կարճաժամկետ հատվածում չենք բացառում շտկման շարունակությունը: S&P 500-ի 30-ամյա միջին ցուցանիշը ցույց է տալիս փետրվարի կեսերից մինչև մարտի կեսերի հնարավոր տեղայնացված թուլությունը:

#### Երկուշաբթի - մարտի 3

- ISM Արդյունաբերական ձեռնարկատիրական գործունեության ինդեքս. Կանխատեսում 50,5 միավոր: Բացասական անակնկալը քիչ հավանական է:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ OKTA, GTLB, ASTS, SMR, DAVE, PLUG:

#### Երեքշաբթի - մարտի 4

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ CRWD, CRDO, TGT, SE, BBY, AZO:

#### Չորեքշաբթի - մարտի 5

- ISM Բիզնեսի ակտիվության ցուցանիշը ծառայությունների ոլորտում. Շուկան ակնկալում է, որ ծառայությունների գործարար ակտիվության ինդեքսը կկազմի 53,0 կետ՝ հունվարի 52,8-ից իջնելով, ինչը չի արտացոլում ներմուծման մաքսատուրքերի ակնկալիքների բացասական ազդեցությունը: Այս գնահատականները մենք որոշակիորեն լավատեսական ենք համարում և չենք բացառում, որ ցուցանիշը իջնի մինչև 51,5 կետ: Այս տվյալները կարևոր են առաջին եռամսյակում ՀՆԱ-ի աճի դանդաղման բնույթը գնահատելու համար:
- PMI-ի վերջնական գնահատում S&P Global-ից: Մենք չենք բացառում անոմալ ցածր նախնական արժեքի (49,7 միավոր) վերընթաց ճշգրտումը:
- Դաշնային պահուստային ֆոնդի բեժ գիրք:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ MRVL, ZS, VEEV, MDB, RGTI, VSCO, ANF:

#### Հինգշաբթի - մարտի 6

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ AVGO, COST, HPE, IOT, JD, M, VG, BBAI:

#### Ուրբաթ - մարտի 7

- Չբաղվածության մասին հաշվետվություն. Գյուղատնտեսությունից դուրս զբաղվածների թվի փոփոխության կոնսենսուսային կանխատեսումը կազմում է 160 հազար մարդ, և մենք ակնկալում ենք 130-150 հազարի սահմաններում, որն արտացոլում է անկում վերջին վեց ամիսների ընթացքում 178 հազար միջին արժեքի համեմատ: Գործազրկության մակարդակը կարող է հասնել 4,0%-ի: Հունվարյան ճշգրտումներից հետո Էական անակնկալներ չեն սպասվում:

#### Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն  
[vadim.merkulov@ffin.ae](mailto:vadim.merkulov@ffin.ae)

#### Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն  
[mikhail.denislamov@ffin.ae](mailto:mikhail.denislamov@ffin.ae)

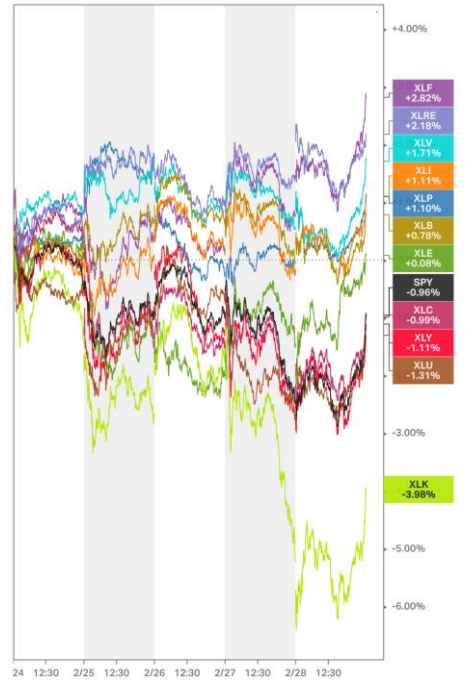
#### Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ  
[iurii.ichkitidze@ffin.kz](mailto:iurii.ichkitidze@ffin.kz)

**Իրադարձությունների ակնարկ**

- Հիմնական ֆոնդային ինդեքսները անցյալ շաբաթ ուղղման ճանապարհին էին տեխնոլոգիական հատվածի թուլության ֆոնին, որը կորցրեց 4%: Արդյունքում S&P 500-ն ընկել է 1%-ով, իսկ Nasdaq-ը՝ 3,5%-ով: Այնուամենայնիվ, բաժնետոմսերի մեծ մասն ավարտել է հնգօրյա շրջանը այլուսով, ինչի մասին վկայում է S&P 500-ի հավասարապես կշռված անալոգի դրական դինամիկան (RSP ETF՝ +0,2%): 10-ամյա գանձապետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 4,43%-ից նվազել է մինչև 4,2%: Գանձապետարանի ցածր եկամտաբերությունը և բաժնետոմսերի գնման շարունակական հետաքրքրությունը դրական ֆոն են ստեղծում: Միևնույն ժամանակ, մտում են լուրջ մտահոգություններ՝ կապված Դոնալդ Թրամփի երկրորդ ժամկետի հնարավոր ազդեցության հետ գնաճի և տնտեսական աճի վրա: Շաբաթվա վերջում ԴՊՀ-ի տոկոսադրույքի ֆյուչերսների կորը սկսեց մատնանշել 2025 թվականին երեք կրճատման հավանականությունը, մինչդեռ շաբաթվա սկզբին սպասվում էր ընդամենը երկու կրճատում:
- **Հիմնական կորպորատիվ իրադարձությունը Nvidia (NVDA) զեկույցն էր:** Հիպեր արտադրողը զեկույցել է ուժեղ զեկույց և նշել է իր նոր Blackwell չիպերի «ապշեցուցիչ բարձր» պահանջարկը: Այնուամենայնիվ, Jensen Huang-ի մեկնաբանությունները չկարողացան աջակցել Nvidia-ի բաժնետոմսերին, որոնք այդ լուրերին արձագանքեցին վաճառքով: Ներդրողների մտավախությունները DeepSeek-ի հաջողության հետևանքների վերաբերյալ չեն իրականացել, բայց մի կարևոր գործոն, որը գրավել է ներդրումային հանրության ուշադրությունը, դրական անակնկալի չափի նվազումն է: Կոնսենսուսից բարձր եկամուտը ամենափոքրն էր 2023 թվականի փետրվարից ի վեր, իսկ կոնսենսուսից բարձր եկամուտը ամենափոքրն էր 2022 թվականի նոյեմբերից ի վեր:
- **Սպառողների վստահության ինդեքսը փետրվարին անսպասելիորեն ցույց տվեց անկում մինչև 2024 թվականի հունիսից ի վեր ամենացածր մակարդակը** (մինչև 98,3 կետ 103 կոնսենսուսով): Տվյալները հաստատեցին բացասական միտումը, որն ավելի վաղ նշվել էր Միչիգանի համալսարանի զեկույցում: Գնաճի ակնկալիքները մեծացել են պարենային ապրանքների գների աճի և ներմուծման մաքսատուրքերի վերաբերյալ Սպիտակ տան պլանների հետ կապված անորոշության հետևանքով:
- **Տարեսկզբից նկատված սպառողների վստահության անկումը կարող է հանգեցնել սպառողական ծախսերի ժամանակավոր թուլացման, սակայն սպառողների ֆինանսների ընդհանուր վիճակը կարծես «առողջ» է:** PCE-ի հունվարյան զեկույցը անսպասելիորեն ցույց տվեց անվանական ծախսերի կրճատում 0,2% ամսականով, մինչդեռ իրական փոփոխությունը (ճշգրտված գնաճով) -0,5% ամսական էր: Հունվարի ծախսերի անկումը, հավանաբար, պարունակում է զգալի մնացորդային սեզոնային էֆեկտ (դեկտեմբերին ավելի ուժեղ ծախսեր, քան սովորական), ուստի մենք հավանաբար ենք զեղչել տվյալների նշանակությունը: 2025թ.-ի 1-ին եռամսյակի համար իրական սպառողական ծախսերի աճի մեր գնահատականը տարեկան 1,4% է: Նշենք, որ հունվարին զգալիորեն աճել են անձնական եկամուտները, իսկ ամսական խնայողությունների ցուցանիշը դեկտեմբերի 3,5%-ից հասել է 4,6%-ի: Այսինքն՝ սպառողը հնարավորություն ունի վերականգնելու ծախսերի աճի նախկին տեմպերը: PCE-ի հիմնական դեֆլյատորը, որն աճել է 0,3% ամսականով և 2,6% տարեկան սպասելիքներին համապատասխան, որոշ չափով թուլացրեց գնաճային նոր ճնշումների վերաբերյալ մտահոգությունները:
- **Ուրբաթ օրը ֆոնդային բորսայի կտրուկ աճը մինչև նստաշրջանի փակումը կապված էր ամսվա վերջի և կենսաթոշակային ֆոնդերի խոշոր վերաբալանսի հետ:** Փետրվարին արժեթղթերի ինդեքսները նվազել են (S&P 500: -1,4%), իսկ գանձապետական արժեթղթերն աճել են (TLT: +5,3%), ինչը հանգեցրել է կանոնակարգված կառուցվածքով պորտֆելներում բաժնետոմսերի մասնաբաժնի վերականգնման անհրաժեշտությանը:

**Սեկտորների դինամիկան անցած շաբաթ**



Աղբյուր: Koyfin

**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- **Salesforce (CRM)** բաժնետոմսերը ընկան չորրորդ եռամսյակի խառն արդյունքների մասին հաշվետվությունից հետո: Բաժնետոմսի գնի վրա ճնշում գործադրող հիմնական գործոնը ընկերության թույլ կանխատեսումն էր 2026 ֆինանսական տարվա համար:
- **Snowflake (SNOW)** արդյունքները մեծ տարբերությամբ գերազանցեցին վերլուծաբանների սպասումները՝ բաժնետոմսերի աճով: Ընկերությունը հայտարարեց **Microsoft-ի (MSFT)** հետ ընդլայնված համագործակցության մասին՝ OpenAI մոդելները ուղղակիորեն Snowflake Cortex AI-ում ինտեգրելու համար:
- **Dell-ը (DELL)** հաղորդել է եռամսյակային խառն արդյունքների մասին, բաժնետոմսերը նվազել են: Ընթացիկ ֆինանսական տարվա համար նրա ղեկավարությունը կանխատեսում է շահութաբերության անկում՝ կապված ԱԲ սերվերների վրա ծախսերի ավելացման և PC հատվածի դանդաղ աճի հետ՝ թույլ պահանջարկի ֆոնին:
- **Tesla-ի (TSLA)** բաժնետոմսերը ճնշման տակ են հայտնվել Եվրոպայում էլեկտրական մեքենաների թույլ վաճառքի մասին լուրերի պատճառով:

**Տեխնիկական վերլուծություն**

- S&P 500-ը շարունակել է իր նվազման շարժումը և դուրս եկել աճող հավասար հեռավորության միջանցքից, որը սկսեց ձևավորվել 2024 թվականի օգոստոսին: Չնայած 5840 մակարդակից զգալի հետընթացին, կարճաժամկետ ռիսկի մնացորդը դեռևս անկումային է թվում, քանի որ RSI ցուցանիշը 50 կետից ցածր է, իսկ առևտուրը տեղի է ունենում 50-օրյա շարժվող միջինից ցածր: 5780 մակարդակը, ըստ երևույթին, կարևոր է ցուցերի համար, քանի որ դրա հնարավոր ճեղքումը կարող է համընկնել 200 օրվա շարժվող միջինի փորձարկման հետ:



**Տեխնիկական ազդանշաններ**

Ազդանշան	Տիկեր
Long MA Breakout	ORCL, PARA, SCHW, GM, SBUX, DIS, WDC, TSCO, PM, BAX, ICE, IVZ, AMGN, BX, EMR, CTSH, WELL, VTR, NDAQ, ETN, LOW, LIN, MMC, PPG, TEL, BLDR, SWK, FMC, COO, MAR, ADSK, AME, TT, XYL, NSC, PFG, AON, CHRW, NOC, DOV, MSI, VMC, URI, ROK, NWS, PH, EPAM, STE, HUBB, ORLY
Short MA Breakout	OXY
Three White Soldiers	ICE
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	JBL, MMM, STX, BSX, TPR, EQT, GLW, TDY, C, CEG
Top-10 Low RSI	EA, EIX, STZ, MNST, LVS, VTRS, HSY, FICO, AAPL, PCG

Բոլոր տիկերները տողերում դասավորված են միջին առևտրային ծավալի նվազման կարգով, բացի Top-10 High RSI և Top-10 Low RSI տողերից, որտեղ դասակարգումը կատարվում է RSI ցուցանիշի նվազման և մեծացման կարգով (համապատասխանաբար):  
 Աղբյուր՝ FactSet, հաշվարկներ Freedom Broker-ի կողմից:

Նյութում ներկայացված ազդանշաններն ու ցուցիչները չպետք է դիտարկվեն որպես գործողության կոչ կամ ներդրումային գաղափար, ինչպես նաև խորհուրդ չի տրվում օգտագործել դրանք առևտրի մեջ՝ մեկուսացված տնտեսությունում, շուկայում և երկրում զարգացած այլ գործոններից: Բաժնետոմսերի դինամիկան:

**Տեխնիկական ազդանշանների նկարագրություն**

- **MA breakout (long/short):** Գնումի ազդանշանը ձևավորվում է, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժական միջինն (50MA) ներքևից վերև, իսկ ավելի կարճ շարժական միջինը (20MA) գտնվում է 50MA-ից ներքև: Շորթ-պոզիցիայի համար դիտարկվում է հակառակ իրավիճակը: Այս կատեգորիայի բաժնետոմսերը հարմար են կարճաժամկետ առևտրի համար, եթե ընդհանուր տեխնիկական պատկերը և ներդրումային ֆոնը բարենպաստ են: Ընդհանուր ընդունված Golden Cross նման ռազմավարությունները, մեր կարծիքով, ավելի հարմար են միջնաժամկետ և երկարաժամկետ առևտրի համար, իսկ այս ազդանշանը ստեղծված է տեղային ալիքային, շտկողական կամ շրջադարձային շարժումների համար: Եթե գնի և շարժական միջինի հատումը տեղի է ունեցել շաբաթվա սկզբում և վերջին 20 առևտրային օրերի ընթացքում սա առաջին ազդանշանն է, բաժնետոմսը կներառվի ընդհանուր ցանկում միայն այն դեպքում, երբ գինը 50MA-ից բարձր կլինի կյուբի հրապարակման պահին:
- **Three White Soldiers/Three Black Crows:** Այս տեխնիկական ազդանշանը հիմնված է հայտնի մոդելի վրա: Three White Soldiers (3WS) ձևավորվում է, երբ երեք օր անընդմեջ առկա են «կանաչ» լիակազմ մոմեր (բացում/փակում դելտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դելտային)՝ դրական փակման դինամիկայով: Three Black Crows (3BC) ազդանշանի դեպքում դիտվում է հակառակ իրավիճակը: Այս մոդելը օգտագործվում է թրենդի շրջադարձային կետեր գտնելու համար, և առևտրային ռազմավարություններում խորհուրդ է տրվում համատեղել այն այլ ցուցիչների հետ, օրինակ՝ RSI և/կամ ծավալի պրոֆիլ՝ հաստատման համար:
- **Top-10 High RSI/Low RSI:** Այս ցուցիչները հիմնված են հարաբերական ուժի ինդեքսի (RSI) վրա՝ ինպուսային օսցիլատորի վրա, որն օգտագործվում է գնի շարժման արագությունն ու ուղղության փոփոխությունը չափելու համար: Գործիքը ունի արժեքներ 0-ից 100 միջակայքում: Այս խմբերում ներառվում են միայն S&P 500-ի 10 բաժնետոմսեր, որոնք ունեն ամենաբարձր (Top-10 High RSI) և ամենացածր (Top-10 Low RSI) արժեքները՝ 14 պարբերաշրջանով:

Կոնտակտային տվյալներ

# Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ ՆԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

[ffin.am](http://ffin.am)/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը: